

# 三星 SDI 动力电池：全球方形动力电池专家

## ——跨市场新能源汽车行业观察之六

行业动态

### ◆三星 SDI 是方形动力电池领先企业

三星 SDI 的业务范围包括能源解决方案和电子材料，2017 年销售收入占比分别为 68% 和 32%。其中，能源解决方案业务由汽车动力电池、小型锂离子电池和 ESS 电池构成。1999 年，三星 SDI 开始进入电池领域；2008 年，三星 SDI 和博世合资成立了动力电池公司 SBLimotive，开启了汽车动力电池业务。三星 SDI 的汽车动力电池以方形电池为主，现有 37/60/94Ah 等多种产品，形成了从电池单元、模块到电池组完整的电动汽车动力电池业务体系。

### ◆销售情况：汽车动力电池出货量排名持续提升

2015/2016/2017 年，三星 SDI 锂电池销售收入分别为 33127/34301/43041 亿韩元（折合人民币约 200/207/259 亿元），同比增速分别为 -0.4%/3.5%/25.5%；汽车动力电池出货量分别为 1.1/1.3/2.4Gwh，全球出货量排名为第 10/9/5 名。2017 年三星 SDI 大尺寸锂电池销售收入合计约 1.5 万亿韩元，合人民币约 90 亿元；2018H1 大尺寸锂电池销售收入合计约 1.3 万亿韩元，合人民币约 80 亿元。

### ◆客户&供应商：为 30+ 电动车型供应动力电池，供应商分布在中日韩

三星 SDI 与欧美亚众多主要汽车制造商开展合作，迄今为止被选为 30 多种电动车型的核心电池供应商。三星 SDI 是 BMW 的官方战略合作伙伴，其他核心客户包括大众、马恒达、Lucid Motors 等。为了降低成本，三星 SDI 积极寻求优质的材料供应商，主要分布在中日韩三国，包括浦项制铁、优美科、贝特瑞、上海恩捷、新宙邦等。

### ◆战略规划：韩中欧美全球布局，电池能量密度稳步提升

三星 SDI 已在韩国、中国、美国、匈牙利及奥地利等地布局了汽车动力电池的工厂。根据三星 SDI 的公告，2017 年，韩中美欧四个地区的动力电池公司销售收入合计 6,385 亿韩元（人民币约 40 亿元），净利润合计 -652.6 亿元（人民币约 -4 亿元）。根据三星 SDI 的规划，第 3.5 代电池产品能量密度可以达到 630wh/L，预计在 2019 年量产，同时还在加速研发第 4 代电池，能量密度可以达到 700wh/L，预计 2021~2022 年左右量产，此后第 5 代电池会达到 800wh/L，在 2023 年以后量产。

### ◆投资建议

中国拥有优质的新能源汽车产业链，海外动力电池厂商在中国的扩产提速，国内优质材料供应商有望受益。三星 SDI 是全球领先的动力电池企业，出货量排名持续提升。建议关注：新宙邦、创新股份、格林美、当升科技、贝特瑞等。

### ◆风险分析

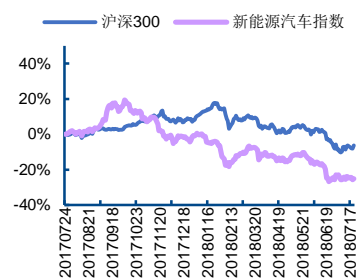
新能源汽车政策变化带来负面影响；技术更新风险；市场竞争加剧带来的产能过剩风险等。

### 分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)  
021-22169324  
[kailiu@ebsecn.com](mailto:kailiu@ebsecn.com)

马瑞山(执业证书编号：S0930518080001)  
021-22169328  
[mars@ebsecn.com](mailto:mars@ebsecn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

- LG 化学动力电池：全球布局的软包电池龙头——跨市场新能源汽车行业观察之五  
.....2018-07-23
- 携手华晨宝马，业务+股权全面合作——宁德时代（300750.SZ）重大事项点评  
.....2018-07-17
- 6 月份新能源汽车销量 8.4 万辆，A00 占比下降明显——跨市场新能源汽车行业观察之四  
.....2018-07-12
- 松下动力电池：技术领先，布局超前——跨市场新能源汽车行业观察之三  
.....2018-07-08
- 宁德时代为什么投资车企？——跨市场新能源汽车行业观察之二  
.....2018-06-28
- 大国重器，动电王者——宁德时代（300750.SZ）投资价值分析报告  
.....2018-06-25

## 目 录

1、三星 SDI 是全球领先的电池企业 .....	3
1.1、公司简介：三星 SDI 是全球领先的锂电池厂商.....	3
1.2、发展历程：三星 SDI 有近 20 年的锂电池制造经验.....	4
1.3、产品布局：以方形电池为主 .....	4
2、经营分析：出货量排名持续提升.....	6
2.1、财务表现：2017 年锂电池收入增长提速.....	6
2.2、出货量：动力电池出货量排名逐年上升.....	6
2.3、下游客户：与宝马、大众等汽车厂商合作 .....	7
2.4、供应商：覆盖中日韩主流供应商 .....	7
3、战略规划：韩中欧布局，产能快速提升 .....	8
3.1、产能布局：韩中欧三地制造系统 .....	8
3.2、技术规划：3.5 代电池能量密度可达 630wh/L，预计 2019 年量产 .....	9
4、投资建议 .....	10
5、风险分析 .....	10

## 图 目 录

图 1：三星 SDI 主要业务版图.....	3
图 2：三星 SDI 2017 年销售收入构成.....	4
图 3：三星 SDI 2017 年各业务营业利润.....	4
图 4：三星 SDI 在电池领域的发展历程 .....	4
图 5：三星 SDI 汽车动力电池产品的应用.....	5
图 6：2015-2017 年三星 SDI 能源解决方案业务销售情况 .....	6
图 7：2017-2018Q2 三星 SDI 收入结构（单位：万亿韩元） .....	6
图 8：2015-2017 年三星 SDI 汽车动力电池出货量.....	7
图 9：三星 SDI 锂电池中钴冶炼/精炼厂商 .....	8
图 10：三星 SDI 技术路线图.....	9

## 表 目 录

表 1：三星 SDI 能源解决方案业务主要分类及产品组成.....	3
表 2：三星 SDI 汽车动力电池主要客户 .....	7
表 3：三星 SDI 汽车动力电池部分供应商清单.....	7
表 4：三星 SDI 汽车动力电池工厂财务表现（单位：百万韩元） .....	9
表 5：建议关注公司清单.....	10

# 1、三星 SDI 是全球领先的电池企业

## 1.1、公司简介：三星 SDI 是全球领先的锂电池厂商

2017 年能源解决方案业务占三星 SDI 销售收入的 68%。三星 SDI 是三星集团旗下的企业，主营业务包括能源解决方案和电子材料。2017 年，三星 SDI 的销售收入为 63,215 亿韩元，同比增长 21.5%，营业利润为 1,169 亿韩元，相较 2016 年亏损 9,263 亿韩元的表现，利润大幅增加。能源解决方案业务与电子材料业务的销售收入占比分别为 68%和 32%，营业利润分别为-1,086 亿韩元和 2,255 亿韩元。汽车动力电池属于能源解决方案业务板块，该业务板块还包括小型锂离子电池和 ESS（储能）电池。

图 1：三星 SDI 主要业务版图



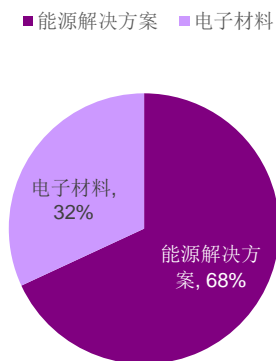
资料来源：三星 SDI 官网，光大证券研究所整理

表 1：三星 SDI 能源解决方案业务主要分类及产品组成

	分类	产品
能源解决方案	小型锂离子电池	用于 IT 设备、电力设备、反式设备等
	汽车动力电池	用于 EV、PHEV、HEV 等
	ESS 电池	电力用、商业用、家庭用、通信用 ESS 电池以及 UPS（不间断电源）解决方案等

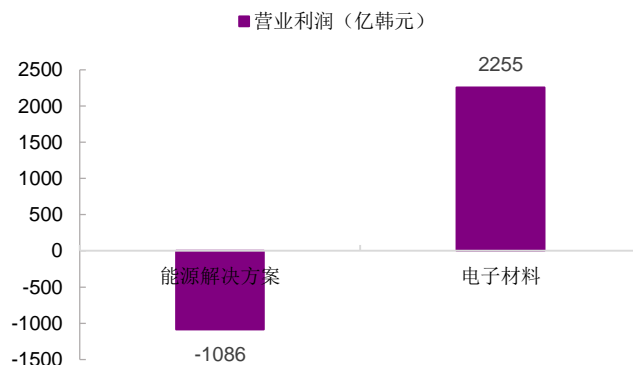
资料来源：三星 SDI 官网，光大证券研究所整理

图 2：三星 SDI 2017 年销售收入构成



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

图 3：三星 SDI 2017 年各业务营业利润

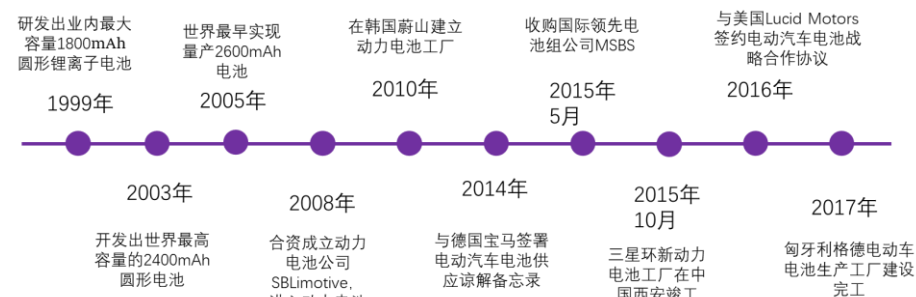


资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

### 1.2、发展历程：三星 SDI 有近 20 年的锂电池制造经验

三星 SDI 创立于 1970 年，于 1999 年成功研发出行业内最大容量的 1800mAh 圆形锂离子电池，自此开始进入锂电池领域。2008 年，三星 SDI 和博世合资成立了动力电池公司 SB Limotive，进入汽车动力电池领域；2015 年，三星 SDI 全资收购国际领先的电池公司 MSBS (MagnaSteyrBatterySystemsGmbH&CoOG)，并先后在韩中美欧等地建立了汽车动力电池工厂。

图 4：三星 SDI 在电池领域的发展历程



资料来源：三星 SDI 官网，光大证券研究所整理

### 1.3、产品布局：以方形电池为主

三星 SDI 在锂离子电池领域有超过 15 年的大规模生产经验，现在每年销售超过 10 亿块电池。三星 SDI 的汽车动力电池产品以单一容量具有高能量密度的方形电池为主，现有 37/60/94Ah 等可应用于 EV、PHEV 等汽车的产品，正极材料主要采用三元 NCM 材料，同时积极推进 21700 圆柱形电芯的生产。

三星 SDI 的方形电池可以叠放成电池模块，多个电池模块可以组装成电池组，最后组装在一个外壳中，根据特定汽车型号设计成最终电池产品，这一完整的业务体系使得其电池的应用十分广泛。

图 5：三星 SDI 汽车动力电池产品的应用



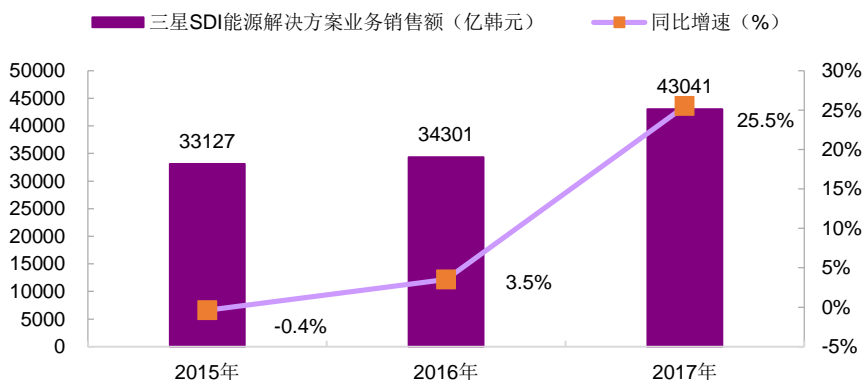
资料来源：三星 SDI 官网，光大证券研究所整理

## 2、经营分析：出货量排名持续提升

### 2.1、财务表现：2017 年锂电池收入增长提速

三星 SDI 能源解决方案销售收入逐年增加。近年来，三星 SDI 能源解决方案的销售额逐年增加，2015/2016/2017 年的销售额分别为 33,127/34,301/43,041 亿韩元（折合人民币约 200/207/259 亿元），同比增速分别为-0.4%/3.5%/25.5%，2017 年增速显著提升。

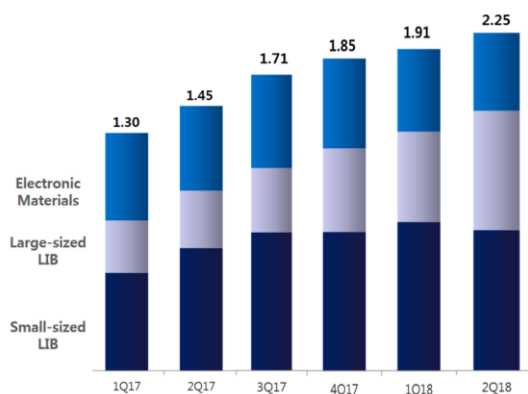
图 6：2015-2017 年三星 SDI 能源解决方案业务销售情况



资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

根据三星 SDI 的公告，近年来，大尺寸锂电池（含车用动力电池及储能电池）的销售占比不断提升。2017 年三星 SDI 大尺寸锂电池销售收入合计约 1.5 万亿韩元，合人民币约 90 亿元；2018H1 大尺寸锂电池销售收入合计约 1.3 万亿韩元，合人民币约 80 亿元。

图 7：2017-2018Q2 三星 SDI 收入结构（单位：万亿韩元）

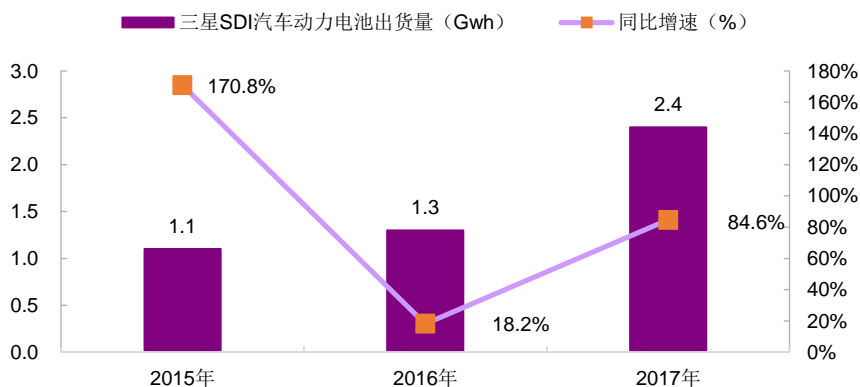


资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

### 2.2、出货量：动力电池出货量排名逐年上升

根据 SNE Research 的数据，2015/2016/2017 年，三星 SDI 汽车动力电池出货量分别为 1.1/1.3/2.4Gwh，同比增速分别为 170.8%/18.2%/84.6%，在全球出货量排名中分别排第 10/9/5 名。

图 8：2015-2017 年三星 SDI 汽车动力电池出货量



资料来源：SNE Research，光大证券研究所整理

## 2.3、下游客户：与宝马、大众等汽车厂商合作

自三星 SDI 进入动力电池领域以来，欧洲、美国和亚洲的主要汽车制造商开始与其开展合作项目，迄今为止已被选为 30 多种电动汽车的核心电池供应商。三星 SDI 是 BMW 的官方战略合作伙伴，其他核心客户包括大众、克莱斯勒、马恒达、Lucid Motors 等。主要配套车型有宝马的 Megacity、i3 (EV)、i8 (PHEV) 以及 X5、330e 等，还有菲亚特 (Fiat500EV)、保时捷 (Cayenne S)、奥迪 (e-tron)、奔驰 (S-Class) 等顶尖车企的重要车型。

表 2：三星 SDI 汽车动力电池主要客户

主要车企	配套车型
宝马	Megacity、i3 (EV)、i8 (PHEV)、X5、330e 等
大众	保时捷 (Cayenne S)、奥迪 (e-tron)
其他：克莱斯勒、马恒达、Lucid Motors 等	其他：菲亚特 (Fiat500EV)、奔驰 (S-Class) 等

资料来源：公司公告等，光大证券研究所整理

## 2.4、供应商：覆盖中日韩主流供应商

为了降低成本，保持竞争力，三星 SDI 积极与优质的原材料供应商达成合作，主要分布在中日韩三国。主要正极供应商包括浦项制铁、优美科等，主要负极供应商有贝特瑞、日立化学等，主要隔膜供应商有旭化成、东丽、上海恩捷等，主要电解液供应商有新宙邦、三菱化学、国泰华荣等。

表 3：三星 SDI 汽车动力电池部分供应商清单

细分领域	供应商名称
正极材料	浦项制铁、ECOPRO、L&F、格林美、当升科技等
负极材料	贝特瑞、三菱化学、日立化学等
隔膜	旭化成、东丽、上海恩捷等
电解液	新宙邦、三菱化学、国泰华荣等

资料来源：三星 SDI 公告、其他公司公告等，光大证券研究所整理

图 9：三星 SDI 锂电池中钴冶炼/精炼厂商

Smelters and Refiners	Location
01 Freeport Cobalt Oy (Kokkola)	Finland
02 Ganzhou Tengyuan Cobalt Industrial Co., Ltd.	China
03 Ganzhou Yi Hao Umicore Industries Co., Ltd. (GYHU)	China
04 Jingmen GEM	China
05 Haopeng	China
06 Huayi	China
07 Jiana	China
08 Jiangmen Chancsun Umicore Industry Co., Ltd. (JUC)*	China
09 GEM (JIANGSU) Cobalt Industry Co., Ltd.,	China
10 Jiangsu Xiongfeng Technology Co., Ltd	China
11 Jiangxi Jiangwu	China
12 Jiayuan Cobalt	China
13 Lanzhou Jinchuan Advanced Materials Technology Co., Ltd.	China
14 Maolian	China
15 Murrin	Australia
16 Sherritt	Madagascar
17 Tengyuan	China
18 Umicore Olen	Belgium
19 Zhejiang Huayou Cobalt Co., Ltd**(not smelted through CDM)	China
20 Mechema	Taiwan
21 Norilsk Nickel	Finland

资料来源：公司公告，光大证券研究所整理

### 3、战略规划：韩中欧布局，产能快速提升

#### 3.1、产能布局：韩中欧三地制造系统

三星 SDI 已在韩国、中国、美国、匈牙利及奥地利等地布局了汽车动力电池的工厂。根据三星 SDI 的公告，2017 年，韩中美欧四个地区的动力电池公司销售收入合计 6,385 亿韩元（人民币约 40 亿元），净利润合计-652.6 亿元（人民币约-4 亿元）。

- 韩国：2010 年在蔚山建成工厂，先后与 BMW 和大众签订协议，当前主要为宝马 i3 和 i8 提供动力电池。
- 中国：西安工厂（三星环新）是三星 SDI 和安庆环新、高科集团合资的动力电池生产基地，2015 年 10 月竣工投产。
- 匈牙利：于 2017 年 5 月在格德建设完工，为欧洲的电动汽车电池市场建立了新的制造基地，定于 2018 年第二季度正式投产。年产能可为 50,000 辆电动汽车提供电池，能在降低物流成本的同时快速响应欧洲客户日益增长的需求。

表 4：三星 SDI 汽车动力电池工厂财务表现（单位：百万韩元）

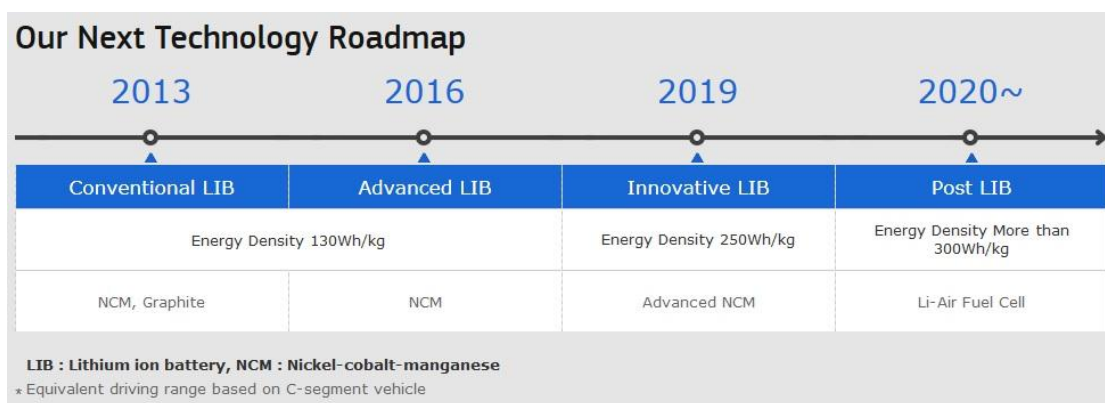
公司名称	所在地	2017 年销售额	2017 年净利润
에스티엠(주) ("STM")	韩国	87,005	3,033
Samsung SDI-ARN (Xi'An) Power Battery Co., Ltd. ("SAPB")	中国	160,865	-53,237
Samsung SDI (Changchun) Power Battery Co.,Ltd. ("SCPB")(*5)	中国	4,957	-788
Samsung SDI (Wuxi) Battery Systems Co.,Ltd.("SWBS")(*2) (*5)	中国	N/A	-585
Samsung SDI America, Inc. ("SDIA")	美国	51,365	-10,335
Samsung SDI Hungary, Ltd.("SDIHU").	匈牙利	N/A	-2,533
Samsung SDI Battery Systems GmbH ("SDIBS")	奥地利	334,301	-818
合计		638,493	-65,263

资料来源：公司公告，光大证券研究所整理 注：因匈牙利、无锡的工厂仍在建设期，所以 2017 年无销售额数据。

### 3.2、技术规划：3.5 代电池能量密度可达 630wh/L，预计 2019 年量产

目前三星 SDI 的第 3 代动力电池能量密度是在 550wh/L，已经实现量产。据三星 SDI 的规划，预计在 2019 年实现量产的第 3.5 代电池产品能量密度可以达到 630 wh/L。同时，三星 SDI 还在加速第 4 代电池和第 5 代电池的研发，能量密度分别可以达到 700wh/L（相当于 270—280 wh/kg）和 800wh/L（相当于 300 wh/kg），预计分别在 2021~2022 年左右和 2023 年以后量产。

图 10：三星 SDI 技术路线图



资料来源：三星官网，光大证券研究所整理

## 4、投资建议

中国拥有优质的新能源汽车产业链，同时也是全球最大的新能源汽车市场。由此我们认为，在海外新能源汽车发展提速的背景下，随着补贴政策推出及新能源汽车股比放开，以中上游为代表的国内新能源汽车产业链有望迎来新的机遇。

- 随着海外新能源汽车发展提速，以 CATL、贝特瑞等为代表的全球龙头有望出海拿下更多订单，海外市场份额有望提升。
- 随着补贴政策退出及新能源汽车股比放开，海外整车企业及动力电池企业对国内的投资明显增长，国内部分中上游优质企业与海外竞争对手的差距已迅速缩小，而且成本低于竞争对手。随着海外企业在中国的产能落地，国内供应商订单增量有望提升。

三星 SDI 是全球领先的动力电池企业，在中国市场的布局提速，国内优质材料供应商有望受益。建议关注：格林美、创新股份、新宙邦、当升科技、贝特瑞等。

表 5：建议关注公司清单

公司名称	证券代码	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
格林美	002340.SZ	218.3	5.72	0.16	0.24	0.33	0.41	36	24	17	14
创新股份	002812.SZ	117.3	43	0.57	1.89	2.63	3.25	75	23	16	13
当升科技	300073.SZ	120.7	27.63	0.57	0.68	0.93	1.26	48	41	30	22
新宙邦	300037.SZ	89.0	23.45	0.74	0.85	1.05	1.30	32	28	22	18
贝特瑞**	835185.OC	41.4	9.66	0.78	1.09	1.49	2.02	12	9	6	5

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 股价截至 2018 年 8 月 3 日；(2) 贝特瑞盈利预测为光大证券预测，其他公司盈利预测采用 Wind 一致预期

## 5、风险分析

(1) **新能源汽车政策变化影响行业发展的风险**：新能源汽车行业仍在早期发展阶段，政策会对行业发展产生较大影响，若监管部门发布相关政策，可能会冲击行业发展。

(2) **技术风险**：技术进步是新能源汽车行业发展的驱动力之一，新产品的产业化可能会对上一代产品产生冲击，进而替代原有的技术路线。

(3) **市场竞争加剧风险**：新能源汽车行业拥有很大发展空间，有大量企业参与竞争，行业产能可能在短期内超过需求，从而出现产能过剩的风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
李潇		0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com	
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
		曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
		王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
安玲娟		021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
戚德文		021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
吴冕			18682306302	wumian@ebscn.com	
吕程		021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
李经夏		021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
高霆		021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元		021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com	
任真		021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
俞灵杰		021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	